

下游跟进缓慢及供需偏弱预期限制EB涨幅

化工首席研究员 张晓珍

2021年4月

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

	指标	运行情况	观点
乙烯		3月底韩国LPG裂解装置意外，短期亚洲乙烯供应仍受限，但同时二季度乙烯下游衍生品检修集中，供需双弱，短期亚洲乙烯价格偏震荡。	中性
纯苯		上周纯苯受月底补空、港口库存继续下降、苯乙烯价格上涨及中石化调涨等带动价格偏强。目前国内纯苯供需较好，下游产品利润较好且苯乙烯有新装置投产，纯苯港口库存持续下降，短期纯苯仍偏强。近期外盘纯苯价格较强，亚洲至欧美套利窗口打开，预计后期韩国至欧美的纯苯可能会增加	偏多
苯乙烯	供应	上周苯乙烯开工率下降至78.32%。安庆石化10万吨苯乙烯装置于4月1日开始停车检修20天；利安德宝来35万吨苯乙烯装置4月1日停车检修20天；中海油大榭石化36万吨苯乙烯装置于4月1日停车检修45天。另外，抚顺石化6万吨苯乙烯装置于4月5日停车检修55天；唐山旭阳30万吨苯乙烯装置计划4月10日开始停车检修10-15天；海南实华嘉盛10万吨/年苯乙烯装置于4月中停车更换催化剂至5月初。但新装置投产逐步落地，中海壳牌二期70万吨SM装置负荷提升至7成；中化泉州45万吨装置负荷提升至8成。	利空减弱
	库存	港口库存维持下降趋势	偏多
	利润	非一体化苯乙烯现金流继续好转（目前苯乙烯非一体化成本8320元/吨附近），目前苯乙烯现货盈利893元/吨附近	偏空
下游	供应	EPS工厂逢低采购，开工率较前期好转；ABS/PS开工平稳	偏多
	库存	下游成品库存环比继续下降，但仍维持高位	利空减弱
	利润	原料价格反弹，因终端订单跟进缓慢，下游价格跟进困难，PS/EPS行业利润继续压缩	偏空
供需平衡		3月国内装置重启和检修均有，加上新装置投产，整体供应偏高。虽美国停车装置虽逐步重启，但到恢复至正常水平需要一定时间，加上德国、巴西等装置意外，3月海外苯乙烯产量损失较多，内外盘价格大幅倒挂，国内苯乙烯转出口较多，3月去库幅度较大；4月新装置供应兑现，但考虑到4月亚洲装置检修集中，且嘉玺20万EPS即将投产，4月维持去库逻辑；5月随着部分装置检修结束，国内供应高位，预计苯乙烯进入累库周期	偏多
观点		上周在苯乙烯装置停车检修较多，且前期出口货源集中装船下，导致港口大幅去库，苯乙烯价格大幅反弹。需求来看，虽然随着苯乙烯价格反弹，带动部分终端有所补货，但整体需求跟进仍显乏力，导致下游成品库存仍在高位；另外，中化泉州和壳牌负荷已提升至较高水平，抵消一部分检修损失；且随着EB价格反弹，目前非一体化装置利润扩大至900元/吨附近。整体来看，苯乙烯港口库存偏低及原料纯苯偏强对苯乙烯价格低位支撑偏强，但终端需求跟进缓慢、供需预期偏弱及高估值限制EB反弹高度。	
策略		EB05短期估值偏高，多单和正套逢高离场，盘面利润800附近可空利润（即空EB05多纯苯纸货）；远月EB06逢高试空。后期关注：1. 终端订单情况；2.下游PS/EPS低利润和高成品库存下开工变化	

01

| 苯乙烯市场回顾|

>

苯乙烯行情回顾

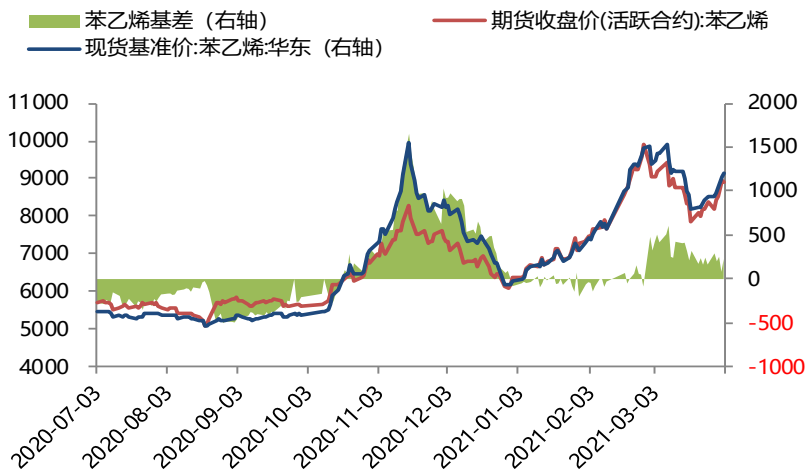
苯乙烯主力 (023890) <日线>



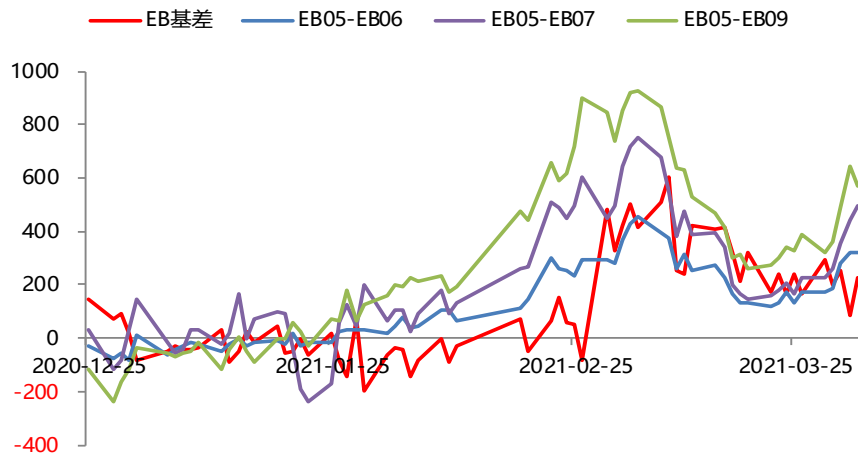
- 上周苯乙烯市场冲高震荡，随着4月装置的集中检修，整体损失量较大，基本覆盖了中化泉州和中海壳牌带来的供应增量，在出口带动下，行业供需面明显好转，周中港口库存大幅回落，随着苯乙烯价格的大幅走高，下游价格传导缓慢，部分贸易商逢高出货。至周五华东苯乙烯现货9020-9220，4月下9030-9200，5月下8820-8970，单位：元/吨；
- 美金苯乙烯市场跟随上行，外盘装置陆续重启，后续的出口预期受到制约，但前期成交货源陆续装船，港口库存走低，贸易商报近洋船货为主，内外盘略显顺挂，4月到船货1220对1310，CFR中国，5月到装船1200对1260，CFR中国，单位：美元/吨。

苯乙烯基差及价差情况

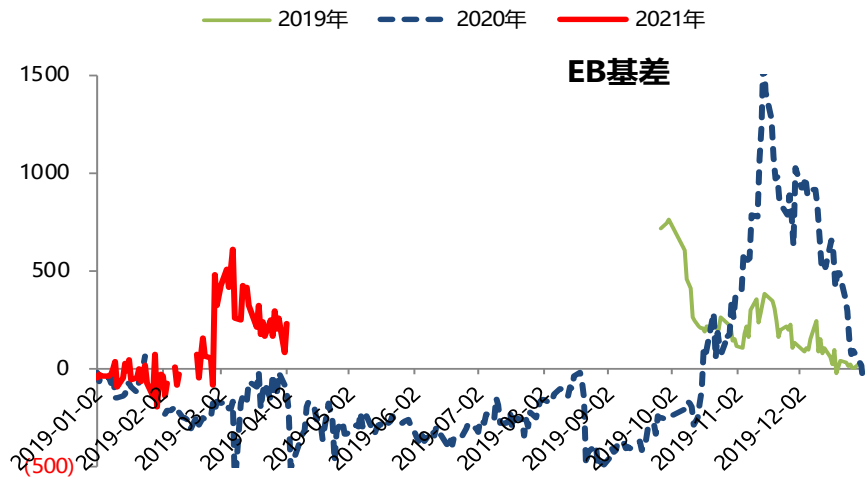
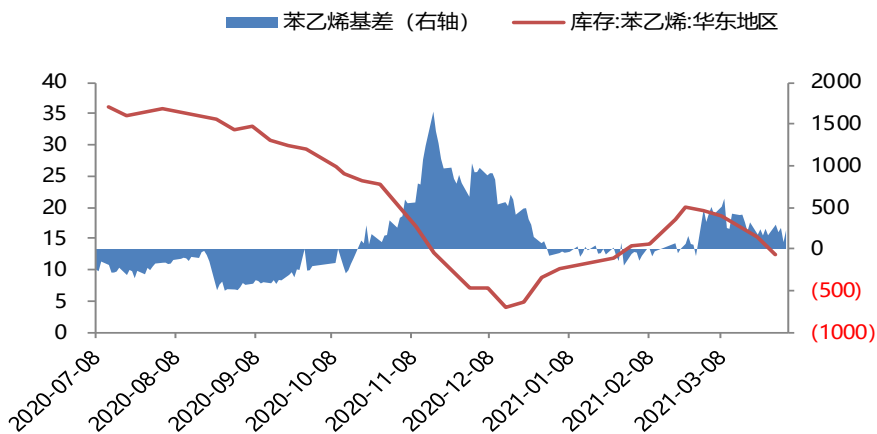
苯乙烯基差情况 (单位: 万吨)



苯乙烯价差情况 (单位: 元/吨)



苯乙烯基差和库存对比 (单位: 元/吨, 万吨)

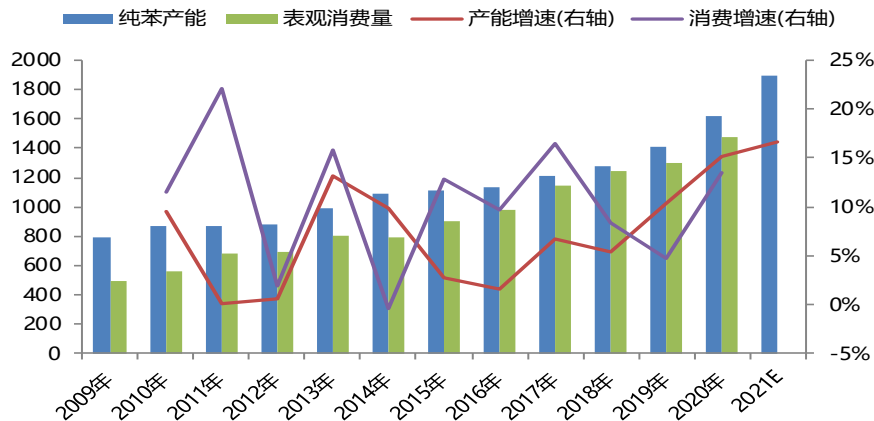


02

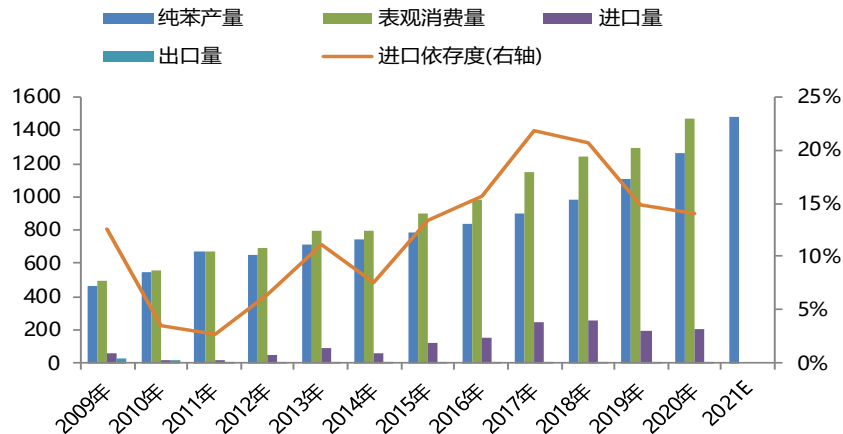
供需预期仍较好，纯苯支撑偏强

国内纯苯供应（2021年供需格局整体偏强）

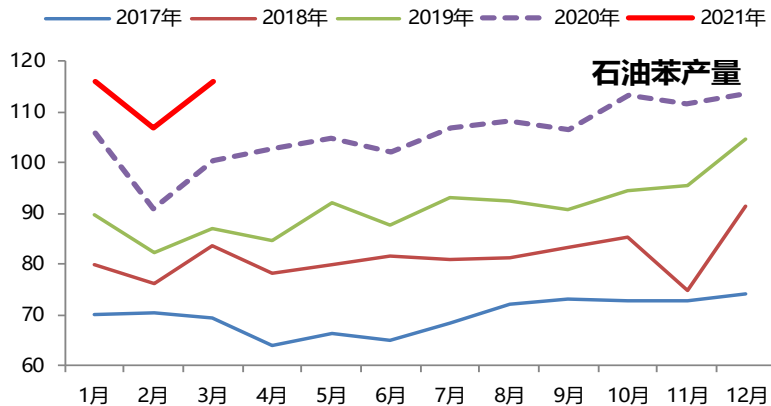
国内纯苯产能消费增长情况（单位：万吨）



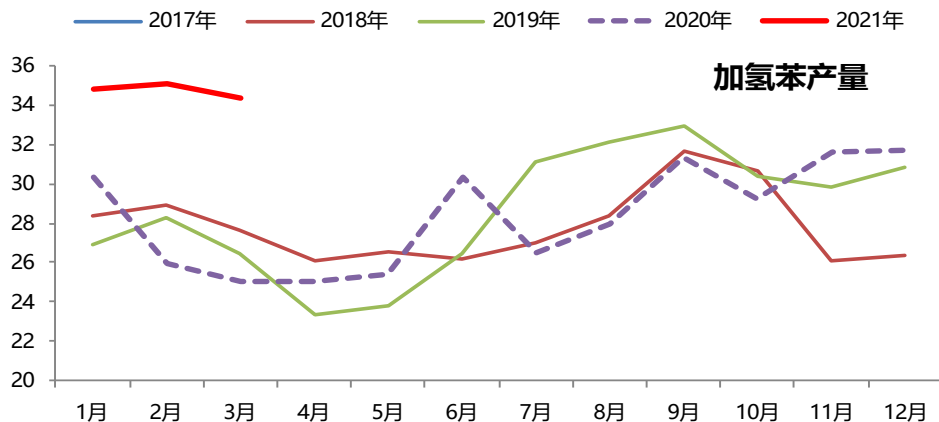
国内纯苯供需情况（单位：万吨，%）



国内石油苯月度产量情况（单位：万吨）



国内加氢苯月度产量情况（单位：万吨）



- 2021年1-3月国内石油苯产量338.9万吨，同比增加14.1%；国内加氢苯产量104.24万吨，同比增加28.2%；
- 卓创数据，2020年国内纯苯产能1623万吨，新增214.5万吨，产能增速15.2%；下游新增大多集中在四季度，消耗纯苯量增加126万吨，增长7.76%。纯苯整体供需过剩；
- 2021年国内纯苯新增产能271万吨，产能增速16.7%；预计新增下游产能525.6万吨，折合纯苯消耗量在428.19万吨，理论上2021国内纯苯存在157万吨左右缺口。

纯苯产业链新增产能情况

2020-2021年纯苯新增产能

企业名称	产能 (万吨)	工艺	投产时间
浙江石化一期	127	炼化一体	2020年1月
洛阳石化	5	催化重整	2020年9月新装置120万吨重整投产，已出纯苯，但负荷不高，老装置120万吨重整停产
燕山石化	5	催化重整	扩能
辽宁宝来	8	乙烯裂解	一套100万吨乙烯裂解装置已于8月底投产
中科炼化	15	乙烯裂解	2020年7月底打通炼油全流程、8月底打通化工全流程。180万吨重整正常运行，暂时只出二甲苯；80万吨/年裂解出苯约10万吨/年
东营富海华联1期	30	芳烃联合	220万吨重整+芳烃联合装置8月底投产，目前日产800吨附近
2020年	190		
中化泉州	35	炼化一体	260万吨重整已于2020年12月20日投产，预计在2021年1月有产品外销
古雷石化一期	14	乙烯裂解	2021年年底
浙江石化二期	150	炼化一体	重整3/4月投料，纯苯预计5月底出产品；裂解2*140万吨其中一套预计2021年4月投产
盛虹石化一期	130	炼化一体	预计2021年底投产
2021年	329		

2021年纯苯下游投产计划

产品	企业	产能 (万吨)	投产时间
苯乙烯	安徽嘉玺	35	2021年1月中旬
	中化泉州	45	2021年3月投产
	中海壳牌二期	70	2021年3月底投产
	中化弘润	12	2021年4月
	宁波华泰盛富	40	2021年5月
	中信国安	20	2021年
	天津渤化	45	2021年下半年
	洛阳石化	12	2021年
	利华益	72	2021年
	福建古雷	60	2021年下半年
己内酰胺	福建申远	20	目前已投产
	山东鲁西	30	2021年
	华鲁恒升	30	2021年上半年
	鲁南化工	30	2021年
苯胺	江苏富强新材料	10	计划2020年年底前投产，目前装置内循环中，尚未产出产品
己二酸	华鲁恒升	16.6	2021年
预计		547.6	

纯苯及下游装置检修情况

2021年二季度纯苯及下游装置检修计划

产品	厂家	产能(万吨)	2021年2季度计划检修
纯苯	上海石化	57.5	2号重整100万吨重整+60万吨PX计划3月10日-6月10日停车检修; 100万吨乙烯及1号50万吨重整4月15日-6月9日停车检修; 4号重整5月13日-6月13日检修
	九江石化	10	计划4月1日-5月15日全厂停车检修
	镇海炼化	20	100万吨乙烯检修计划推迟, 暂估2季度执行
	舟山和邦	5	计划4月全厂检修45天
	宁波大榭	18	计划3月底全厂检修45天
	新海石化	5	100万吨重整计划3月24日开始检修50天左右
	中海油惠州	14	2期炼油1000万吨+200万重整等装置计划3月3日开始停车检修50天
	茂名石化	14	70万吨乙烯计划3月份开始检修45天
	大连恒力石化	18	3月22日开始2*320万吨/年重整轮检, 预计持续30天左右
	抚顺石化	28	计划4月5日全厂停车检修55天
	燕山石化	21.4	100万吨重整+82万吨乙烯计划3月31日-5月14日停车检修
	大连福佳大化	35	计划5月下全厂检修30-45天
	吉林石化	35	计划5月20日-7月20日停车检修
	青岛丽东	30	计划2021年3月22日检修45天
	正和化工	4	计划4月份全厂检修
	乌石化	37.5	计划4月下-5月上对100万吨PX装置进行瓶颈技改
	长岭炼化	3.2	计划2月20日-4月15日全厂检修
纯苯检修合计		355.6	
下游	厂家	产能(万吨)	2021年2季度计划检修
苯乙烯	中石油抚顺石化	6	计划4月5日开始检修55天
	中石化燕山石化	8	3月25日开始检修50天
	天津大沽	50	计划5月中旬停车检修20天
	安庆石化	10	4月1日开始停车检修20天
	吉林石化	46	计划5月20日-7月20日停车检修
	九江石化	8	计划4月份检修45天
	中海油大榭石化	36	计划3月底开始检修45天
	辽宁宝来	35	计划4月1日开始停车检修20天
	唐山旭阳	30	计划4月10日开始停车检修10-15天
	合计	229	
苯胺	江苏扬农	3	计划4月18日左右停车检修10天
	上海联恒	16	计划5月份检修30天左右
	合计	18	
CPL	沧州旭阳	15	4月15日停车检修10天
	永荣科技	28	计划4月20日停车检修一周
	富邦特东方	40	计划4月下旬检修30天
	合计	83	
酚酮	燕山石化	14	计划3月底停车40天
	吉林石化	9.5	计划5月20日-7月20日停车检修
	高桥石化	16	计划4月下旬检修20天
	合计	39.5	
共计		369.5	

2021年二季度纯苯下游检修计划

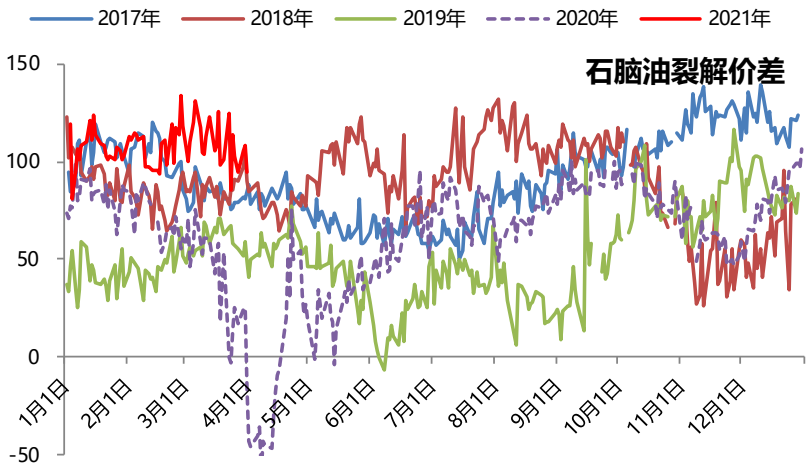
下游	厂家	产能(万吨)	2021年2季度投产/重启
苯乙烯	中海壳牌	70	已出产品
	中化弘润	12	计划4月份投产
	中化泉州	45	预计4月份达产
	合计	127	
苯胺	重庆巴斯夫	30	已于3月下恢复重启
	金岭苯胺	20	计划4月3日恢复重启
	山东华泰	10	计划4月5日恢复重启
	江苏富强	10	已恢复重启
	合计	70	
CPL/AA	山东鲁西	20	已于4月1日开始恢复重启
	江苏海力	10	已于3月下恢复重启
	东明旭阳	10	已于3月下恢复重启
	合计	40	
共计		237	

从产业链装置新增供应来看, 截止目前统计纯苯新增产能80万吨/年, 新增产量约4.9万吨; 下游新增(含重启)产能合计约237万吨/年, 带动纯苯需求约16.2万吨。

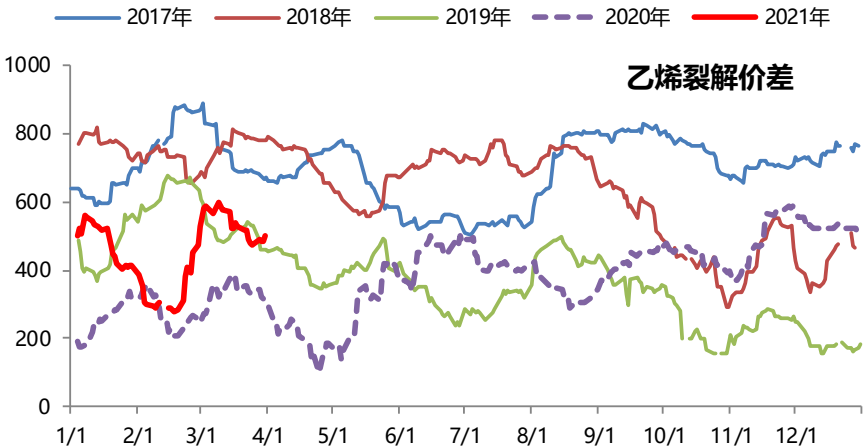
从产业链装置检修来看, 2季度纯苯涉及停车产能预计355.6万吨/年, 检修供应损失量预计36.4万吨附近; 下游涉及停车产能合计约369.5万吨/年, 下游装置检修损失需求合计约21.6万吨附近, 以苯乙烯装置检修为主。

整体来看, 2季度纯苯供应减少31.5万吨, 需求检修5.3万吨, 整体供需偏紧。

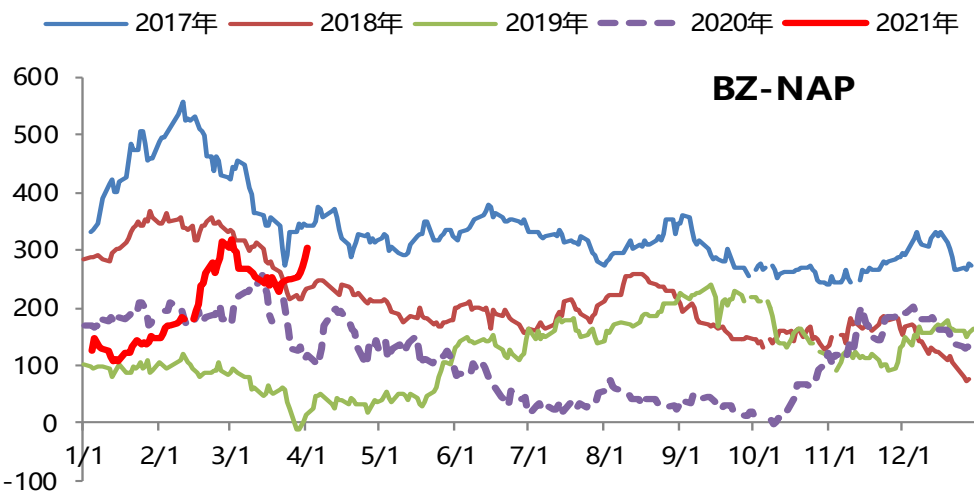
石脑油裂解价差 (单位：美元/吨)



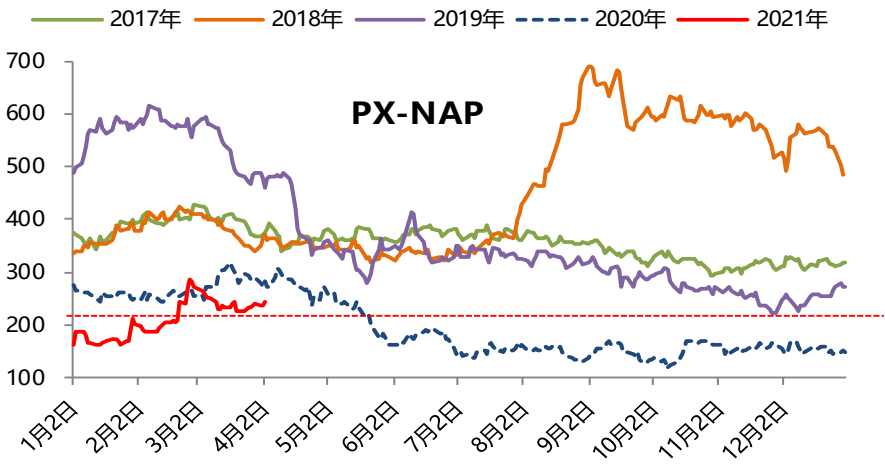
乙烯裂解价差 (单位：美元/吨)



BZ-NAP价差 (单位：美元/吨)



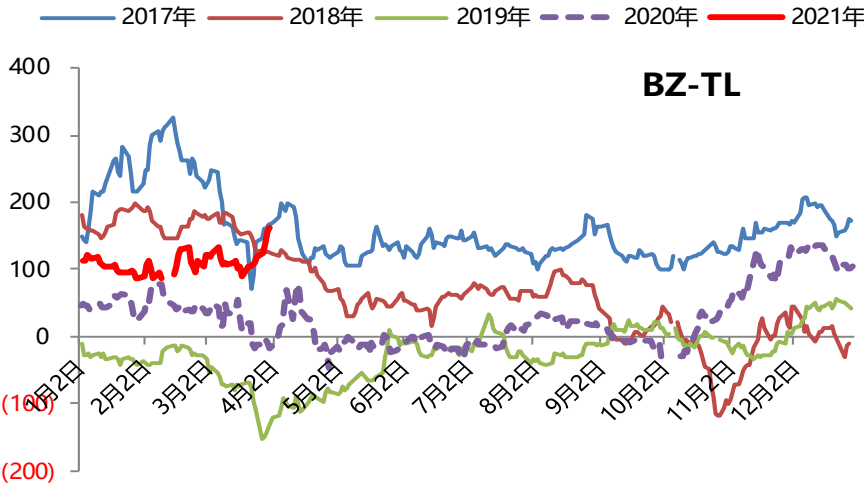
PX-NAP价差 (单位：美元/吨)



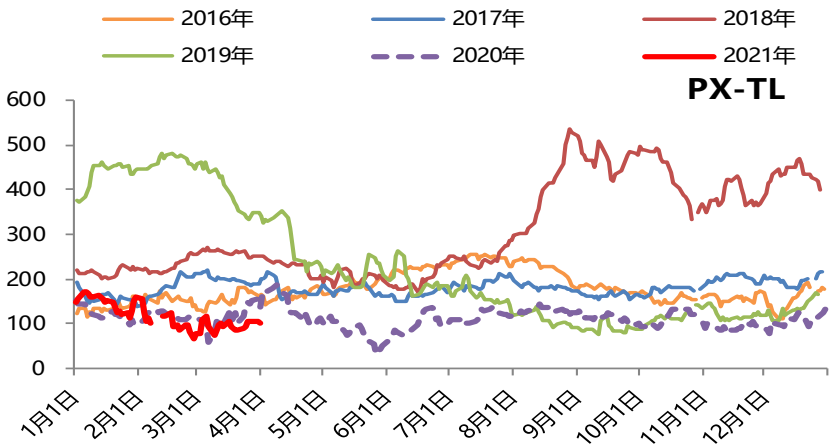
甲苯歧化价差处于较好水平；调油价差环比继续好转



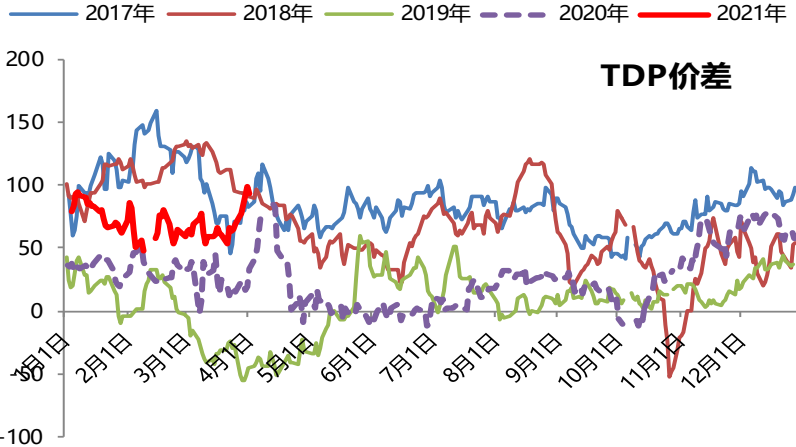
BZ-TL价差 (单位: 美元/吨)



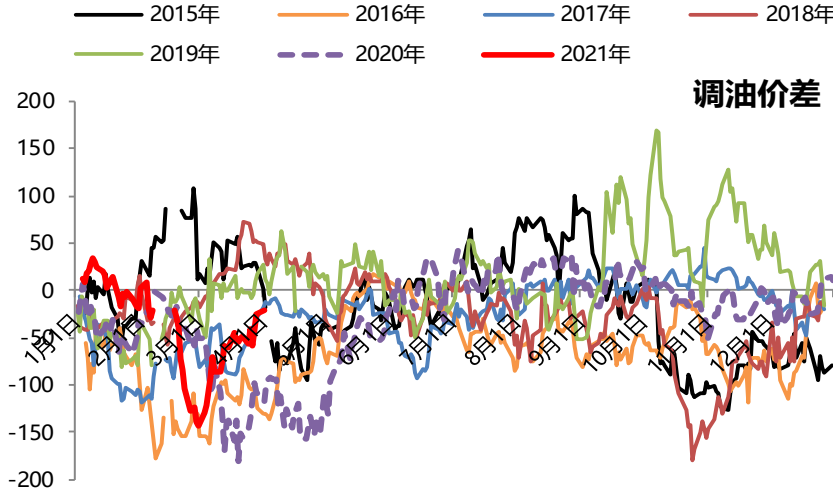
PX-TL价差 (单位: 美元/吨)



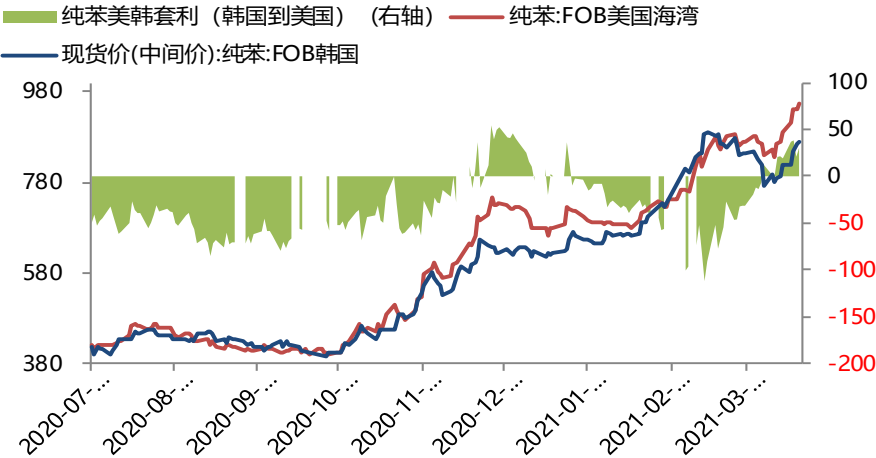
TDP价差 (单位: 美元/吨)



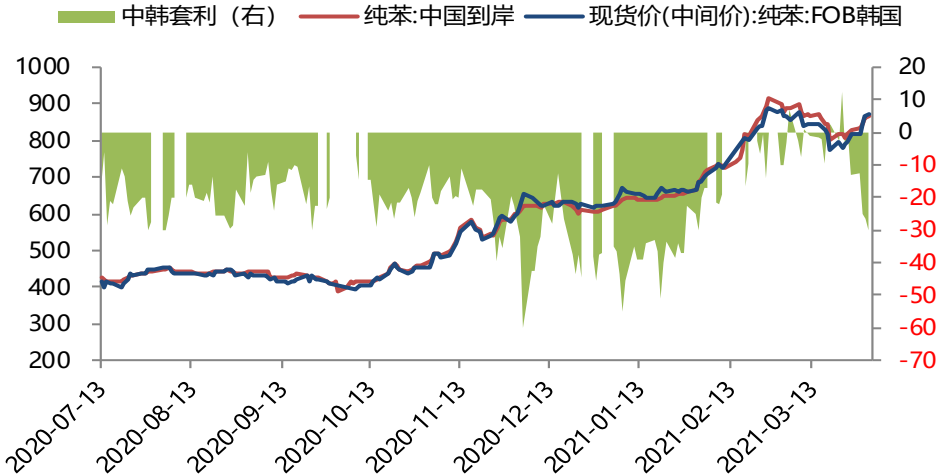
调油价差 (单位: 美元/吨)



纯苯美韩套利情况 (单位: 美元/吨)



纯苯中韩套利情况 (单位: 美元/吨)



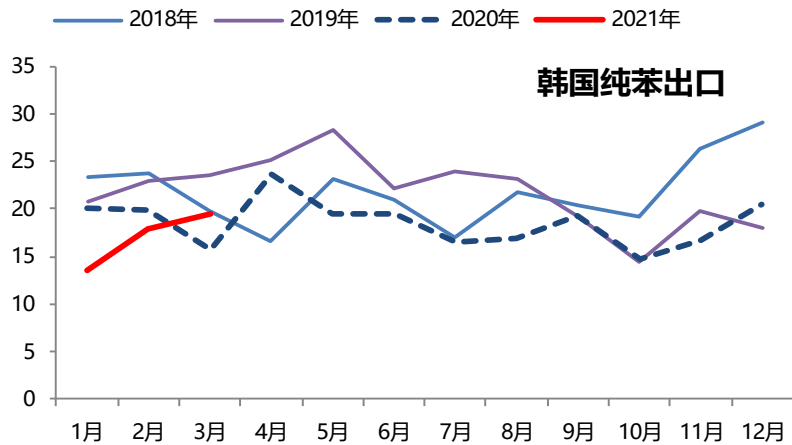
纯苯亚欧套利情况 (单位: 美元/吨)



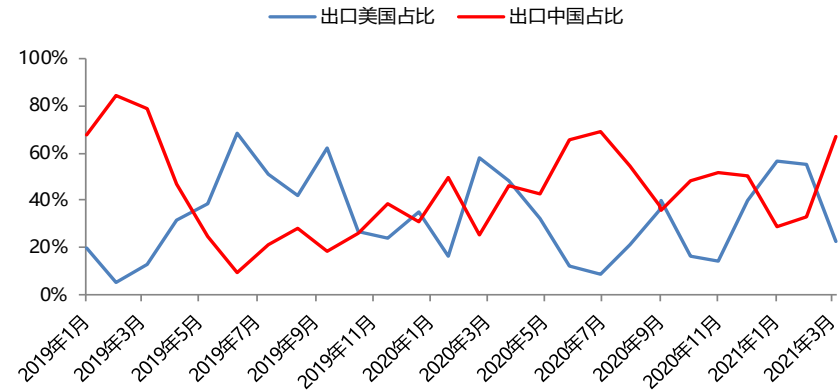
- 纯苯韩国到美国套利窗口继续打开;
- 受苏伊士运河受堵影响, 欧洲纯苯持续偏强, 3月以来亚洲到欧洲套利窗口持续打开, 上周逆差扩大。

韩国纯苯出口情况

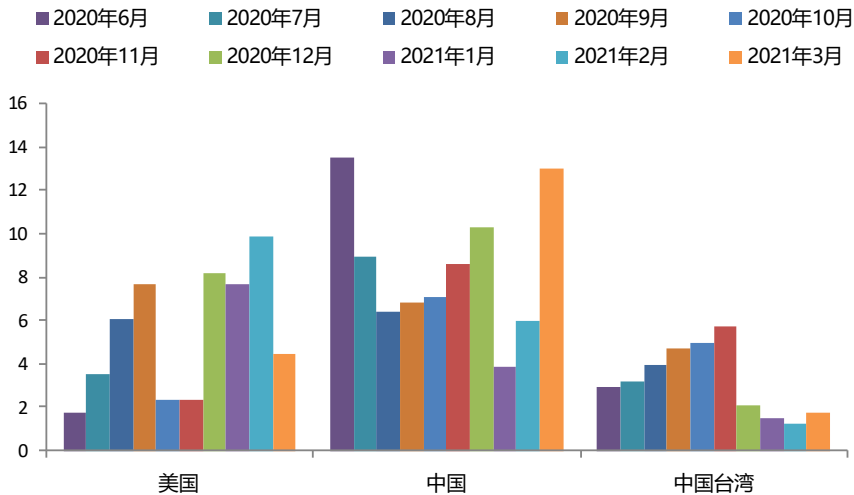
韩国纯苯出口情况 (单位: 万吨)



韩国纯苯出口中国和美国变化情况 (单位: %)



截止2021年2月韩国纯苯出口地区 (单位: 万吨)



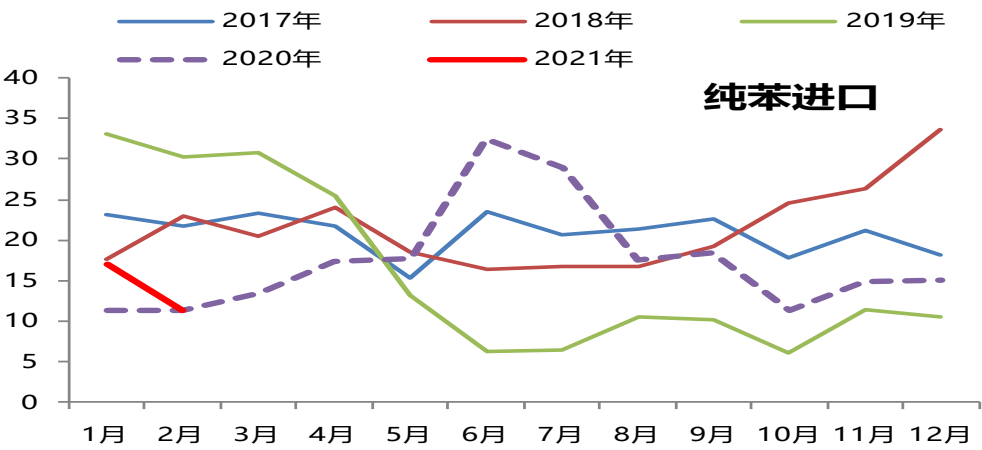
- 中、美仍旧是韩国纯苯的主要去处, 韩国纯苯对两地出口此消彼长;
- 2021年3月韩国纯苯总出口量为194,978吨, 其中, 出口美国 44,434吨, 出口中国130,242吨, 出口台湾17,448吨, 出口日本 2,854吨。

国内纯苯进口情况 (2021年1-2月进口28.36万吨, 同比增加26%)

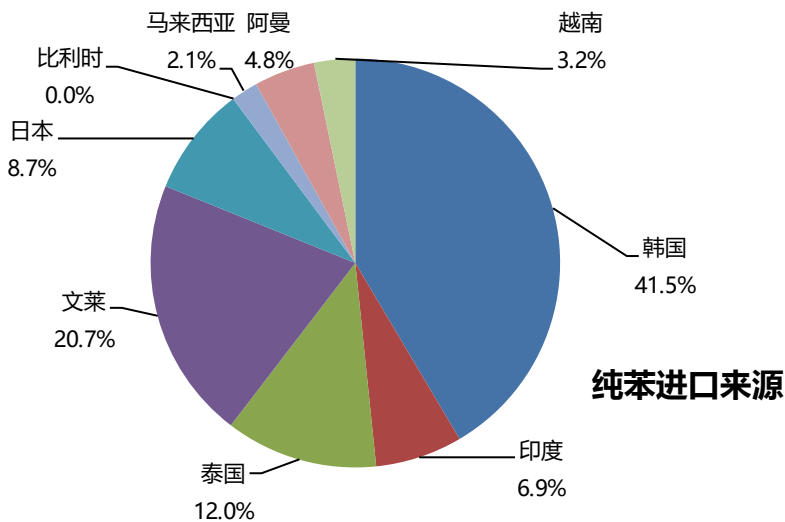
更多资料, 欢迎访问 www.wenku120.com



国内纯苯月度进口情况 (单位: 万吨)



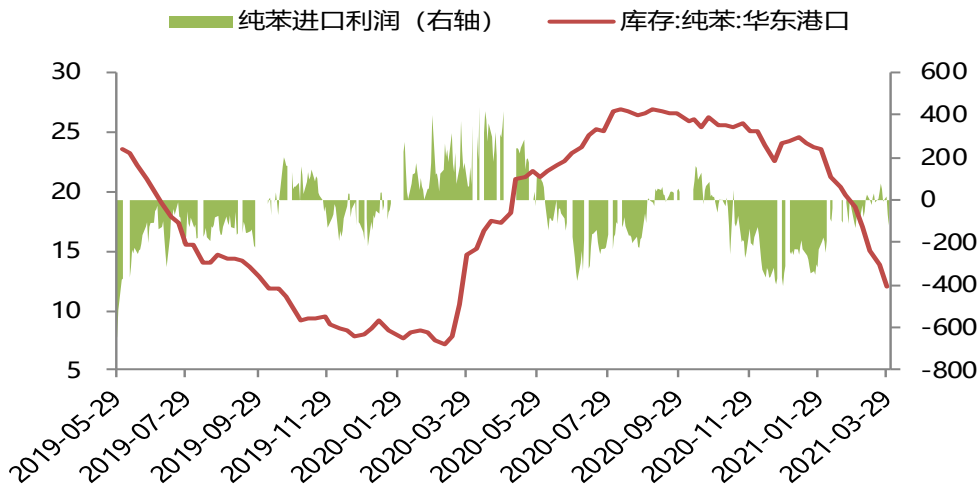
2021年1-2月国内苯纯苯进口来源情况 (单位: %)



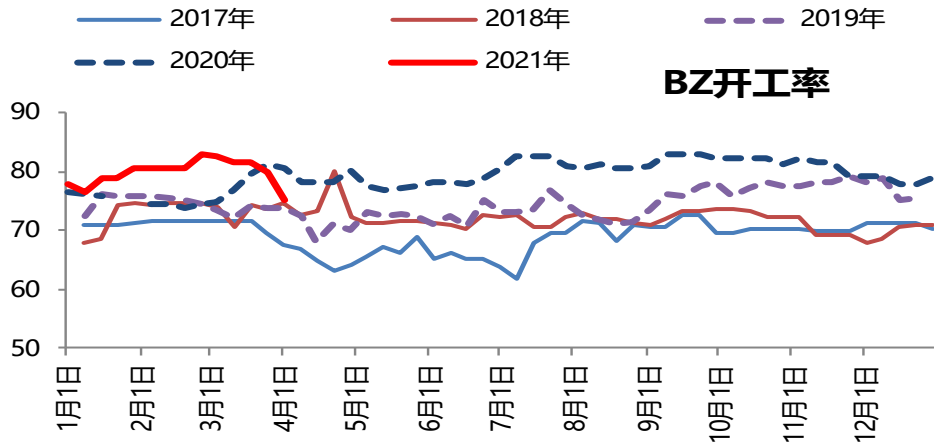
纯苯进口来源	2020年1-2月月均	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月	2020年11月	2020年12月	2021年1月	2021年2月
韩国	7.946	8.407	7.428	8.543	13.406	11.765	7.423	8.688	5.723	7.740	8.897	7.238	4.117
印度	0.499	1.044	1.209		3.541	3.147	0.900	0.514	0.873	0.313		0.941	0.942
泰国	0.749	1.849	3.306	3.987	5.053	2.742	1.482	2.301	1.821	2.713	0.298	2.389	0.902
文莱		0.612	1.814	1.817	2.466	2.669	1.225	1.527	0.8765429	0.879	1.553	3.309	2.363
日本	0.730	0.290	0.300	0.574	1.148	1.436	0.287		0.300	0.874	0.300	0.900	1.480
比利时					1.704	1.338	0.418	0.314					
马来西亚	0.715	0.292	0.919	1.240	1.204	1.201	0.313	0.600	0.285		1.096	0.295	0.285
阿曼			0.628		0.942	0.941	0.314	1.302	0.315	0.735	2.104	1.316	
越南	0.450	0.905	0.591	0.300	1.529	0.936	1.164	0.584	0.583	0.291	0.600	0.592	0.296
新加坡	0.144		0.622	0.310	1.458	0.580							
土耳其						0.900							
西班牙						0.700							
巴西						0.619	0.540	0.300	0.600				
英国						0.000							
印度尼西亚			0.600	0.700			0.600			0.600			
菲律宾				0.303							0.301		
沙特							0.913	1.817		0.623			
总计	11.233	13.399	17.418	17.775	32.451	28.976	17.5	18.5	11.37	14.77	15.15	16.980	11.380

纯苯港口库存持续下降

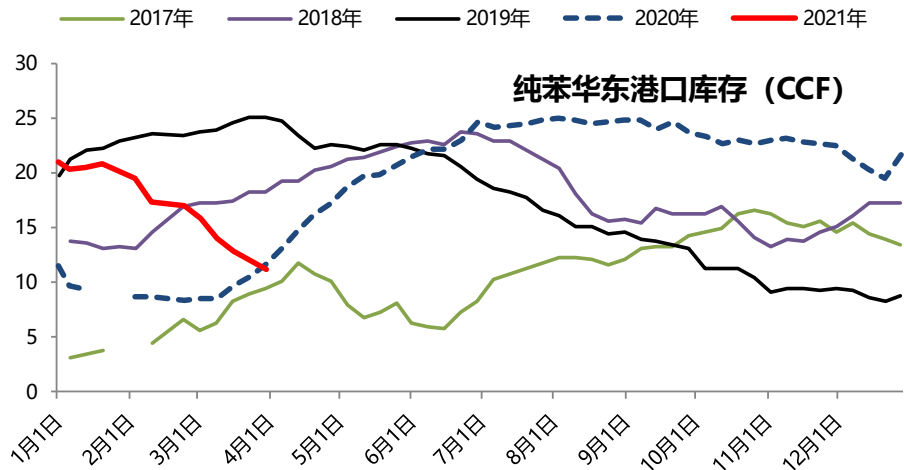
纯苯进口利润情况 (单位: 元/吨)



国内纯苯开工率 (单位: %)



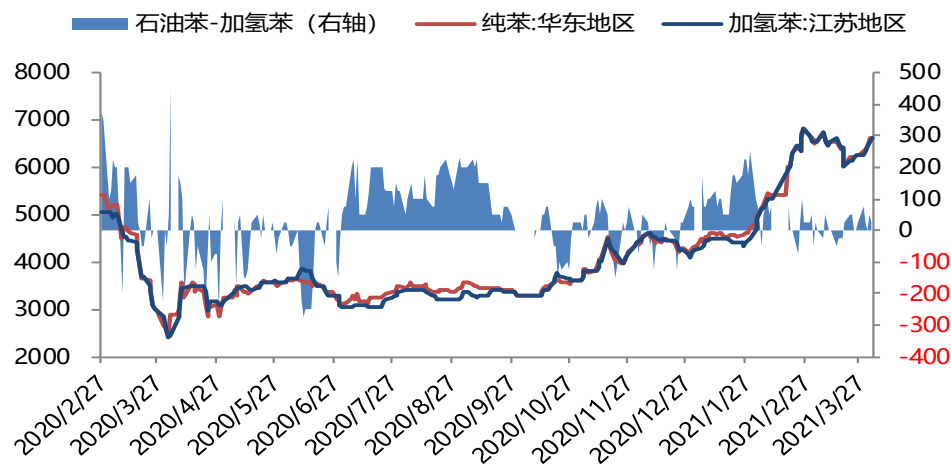
纯苯华东港口库存情况 (单位: 万吨)



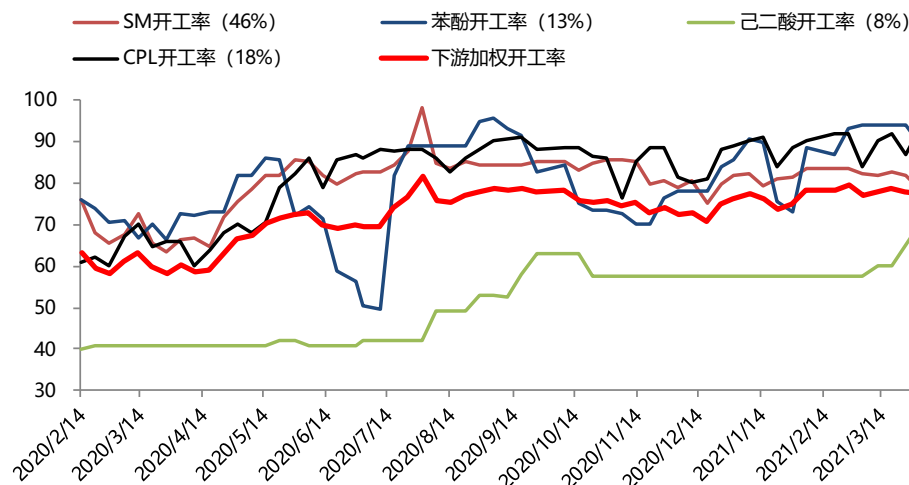
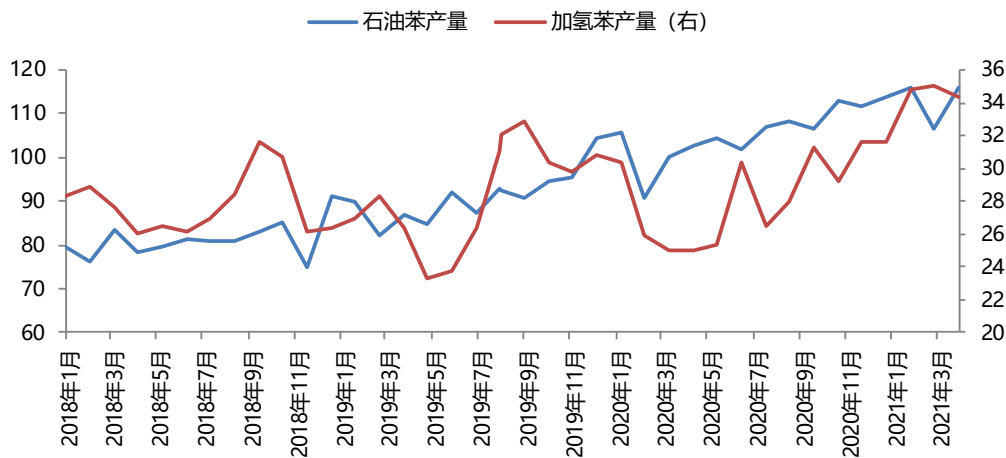
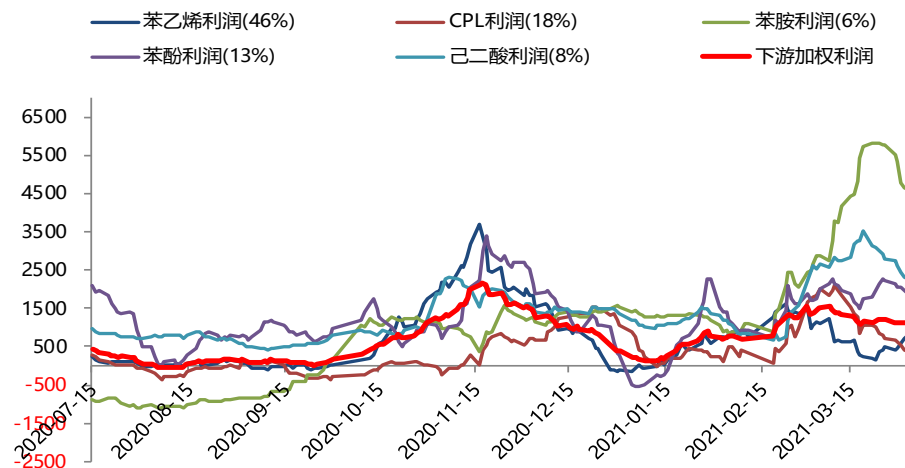
- 纯苯华东港口库存持续下降, 截止3月31日, 华东港口库存11.16万吨, 环比下降0.85万吨; 近期纯苯进口窗口打开, 关注后期进口情况;
- 上周国内纯苯开工率下降至75%。

国内纯苯相关价差及下游产品利润情况 (下游负荷略有下降; 利润整体维持, 但CPL利润压缩较快)

石油苯和加氢苯价差走势 (单位: 元/吨)



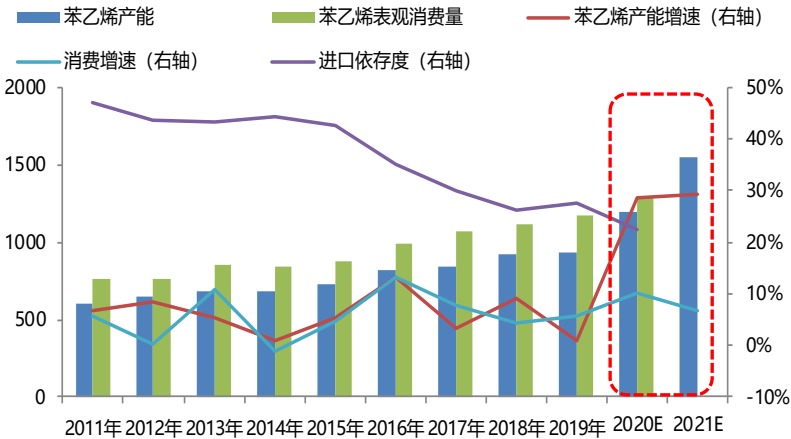
纯苯下游主要产品利润 (单位: 元/吨)



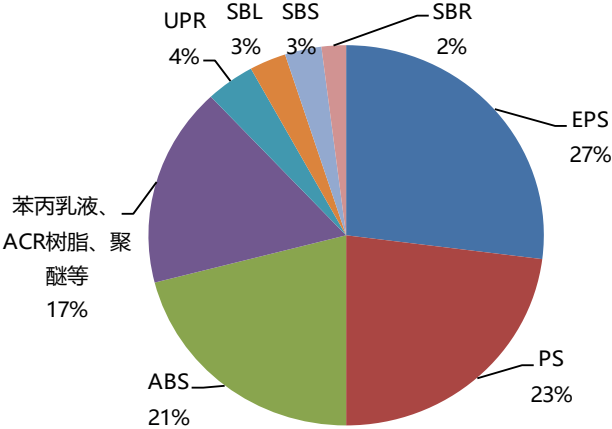
03

下游跟进缓慢及供需偏弱预期限制EB涨幅

国内苯乙烯产能增长情况（单位：万吨）



2020年国内苯乙烯下游消费占比



2020-2021年苯乙烯及下游装置投产计划

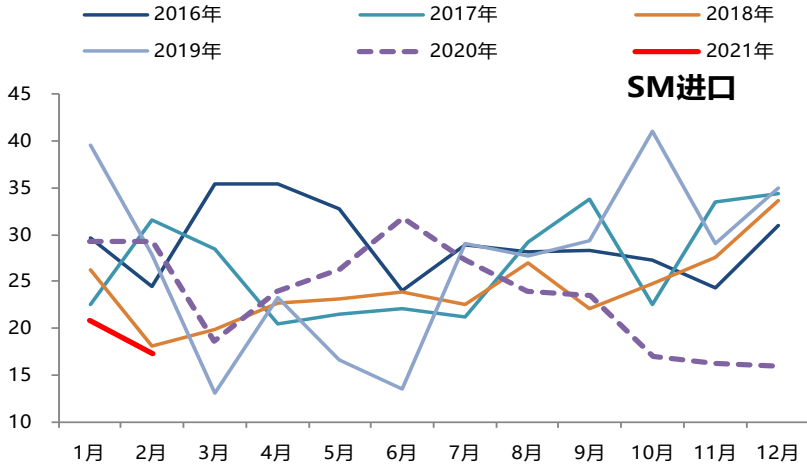
产品	企业	产能 (万吨)	投产时间	苯乙烯企业	产能 (万吨)	投产时间
EPS	东明玉皇	6	2020年5月投产	浙江石化	120	2020年一季度
EPS	延川王庚	20	2020年8月	恒力石化	72	2020年一季度
EPS	东莞新长桥	36	2020年9月旧装置开车	辽宁宝来	35	2020年9月投产
PS	赛宝龙	10	2020年7月1日	宁波科元	8	2020年8月扩能8万
			2020年12月28日正式投产，负荷逐步提升中	旭阳化工	30	2020年10-11月
EPS	珠海王庚	30	2020年102	2020年	300	
EPS	安徽嘉玺	20	2021年3月28附近	安徽嘉玺	35	2020年1月21日投料，已出合格品
EPS	大连嘉盛	20	2021年底试生产	玉皇化工	4	2021年2月底扩能4万吨
EPS	青岛王庚	20	2021-2022年	巴陵石化	1	2021年2月底扩能1万吨
PS	浙江一塑	55	2021年	中化泉州	45	2021年2月投料，3月23日出SM
PS	青岛海湾	20	2021年	中海壳牌	70	2021年3月底投产，3.21日出产品
PS	惠州仁信	12	2021年	中化弘润	12	2021年3月底4月初投产
PS	安徽昊源	10	2021年年底	华泰盛富	40	2021年5有苯乙烯产出
PS	华泰盛富	40	2021年三季度	洛阳石化	12	2021年6月
PS	日照岚化	30	计划2021年	古雷石化	60	2021年8月中
ABS	乐金惠州	15	2021年4月份	中信国安	20	推迟至2021年10月，原计划上半年
ABS	镇江奇美漳州一期	45	2021年四季度	天津渤化	45	2021年三季度
ABS	山东利华益	40	2021年	茂名石化	40	预计2021年8月
ABS	宁波台化	20	2021年	利华益	72	预计2021年10月
2021年		347		2021年	456	
				万华化学	65	2021年三季度
				浙江石化	120	2021年底
				镇海利安德巴赛尔	60	预计2021年底

- 2020年以来，国内新增产能265万吨，目前国内苯乙烯产能1195.5万吨，同比增加28.5%；
- 2021年仍是苯乙烯投产的高峰期，新增产能456万吨，预计在上半年投产在292万吨，下半年投产在164万吨；苯乙烯下游计划投产347万吨。整体看来苯乙烯的投产远大于下游的投产，2021年关注苯乙烯上下游投产的时间点的错配。

国内装置集中检修，损失量较大，预计下游工厂以采购港口货源为主，加之4月上出口装船，预计港口延续下行



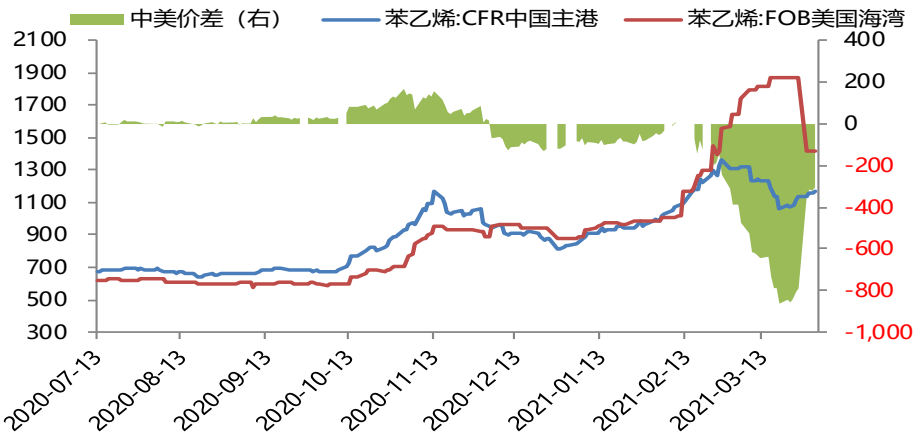
国内苯乙烯月度进口数据 (单位: 万吨)



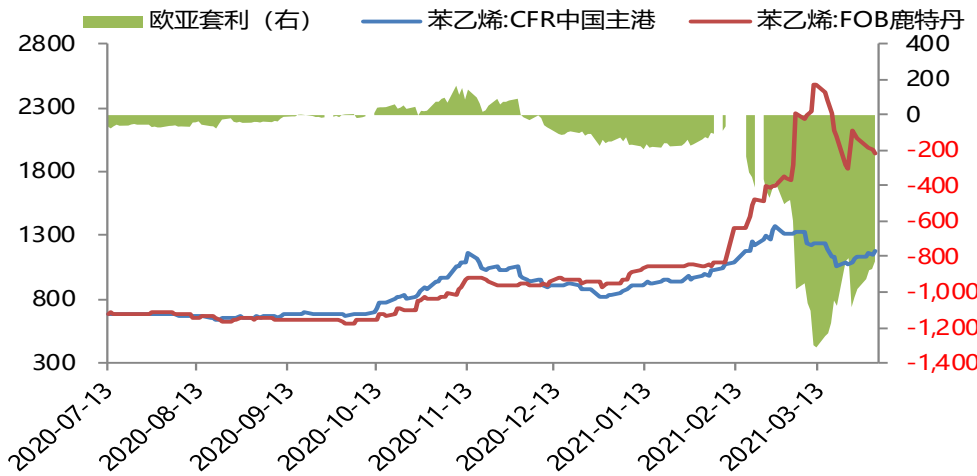
苯乙烯进口利润情况 (单位: 元/吨)



苯乙烯美亚套利情况 (单位: 美元/吨)



苯乙烯欧亚套利情况 (单位: 美元/吨)

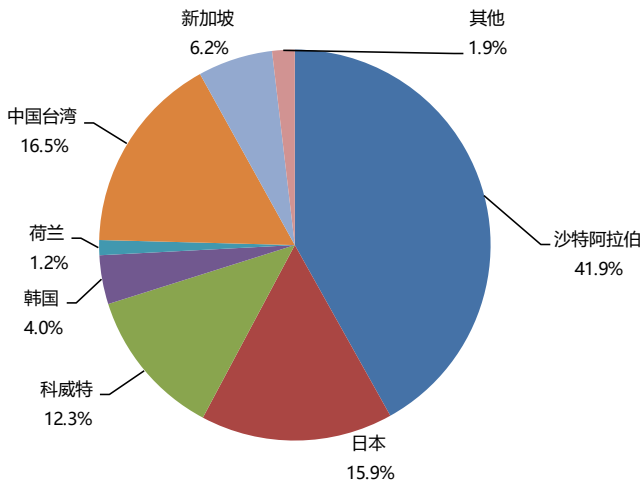


苯乙烯进口情况

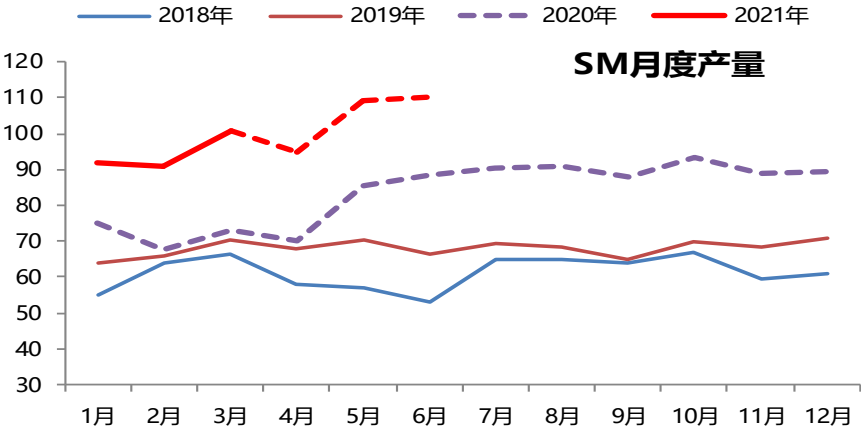
2020年以来国内苯乙烯进口来源情况 (单位: 万吨)

进口来源	2020年1-2月月均	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月	2020年11月	2020年12月	2021年1月	2021年2月
沙特阿拉伯	8.65	6.95	7.16	9.32	9.56	7.07	9.78	10.898	6.374	7.25	7.50	8.90	7.05
日本	3.18	0.91	2.10	4.12	6.71	7.15	3.44	1.17	1.756	1.77	1.27	3.99	2.07
科威特	4.85	1.78	2.06	3.37	3.32	3.67	3.01	2.117	3.683	2.92	2.35	2.60	2.10
韩国	1.30	1.90	1.49	2.77	2.60	2.26	2.015	0.978	0.48	0.48	0.77	0.87	0.67
荷兰	0.69	0.29	0.00	0.84	1.85	0.73	0.525					0.00	0.48
中国台湾	2.90	3.40	6.60	1.50	1.30	1.50	0.2	6	3.4	2.60	3.30	2.80	3.50
新加坡	3.55	1.78	2.41	2.10	1.24	1.86	2.282	2.3033	1.348	1.05	0.19	0.91	1.44
伊朗	0.65	1.05	1.75	2.27	1.21	0.00	2.16						
法国				0.00	1.15	1.08	0.525				0.30	0.20	
印度尼西亚	1.14	0.45	0.30	0.00	1.10	0.59					0.29		
西班牙	0.51	0.00	0.00	0.00	0.91	0.40						0.01	0.00
马来西亚	0.29			0.00	0.59	0.29				0.19		0.00	
泰国				0.00	0.29	0.29							
总计	29.23	18.50	23.88	26.29	31.82	27.42	23.93	23.47	17.04	16.26	15.97	20.78	17.32

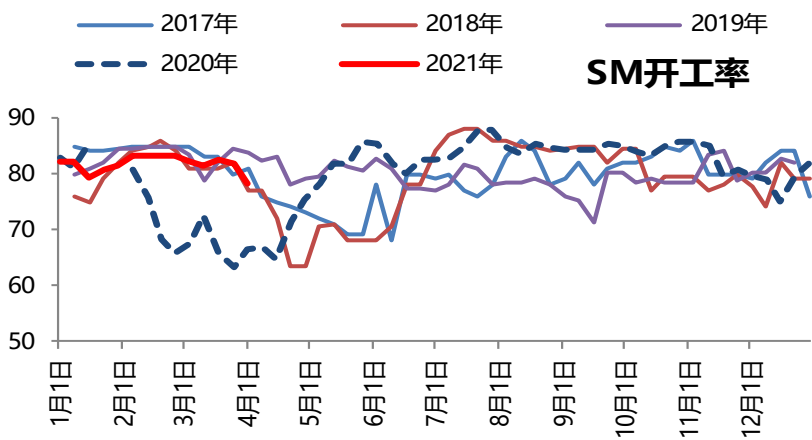
2021年1-2月国内苯乙烯进口来源情况 (单位: %)



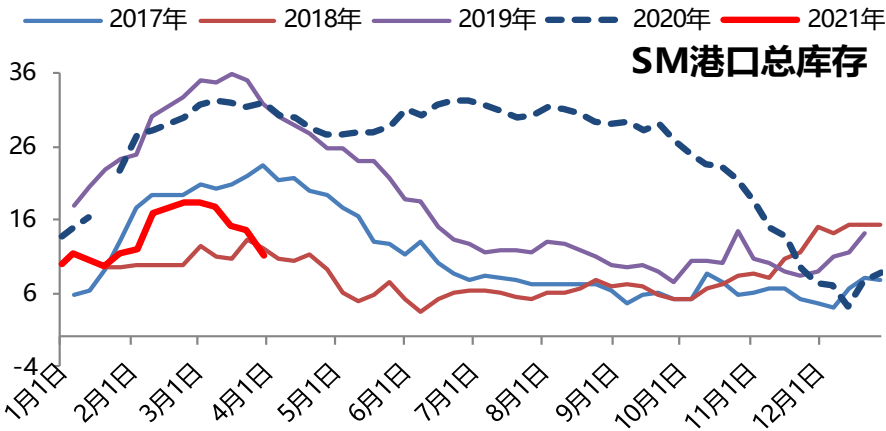
国内苯乙烯月度产量 (单位: 万吨, 4-6月产量预估)



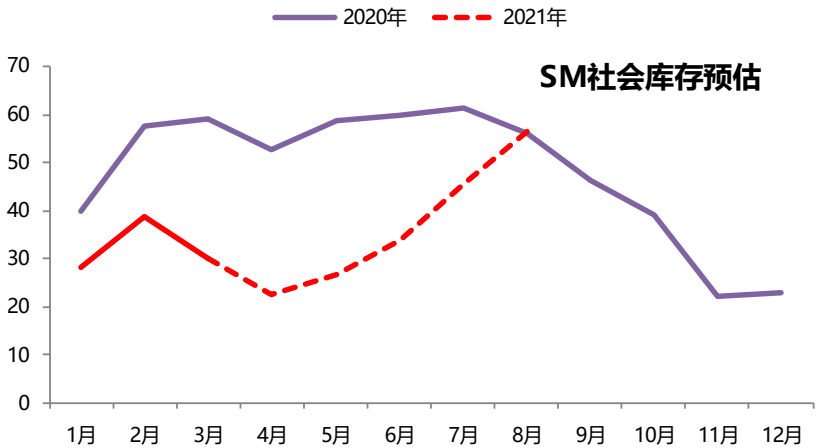
国内苯乙烯开工率情况 (单位: %)



苯乙烯港口总库存 (单位: 万吨)

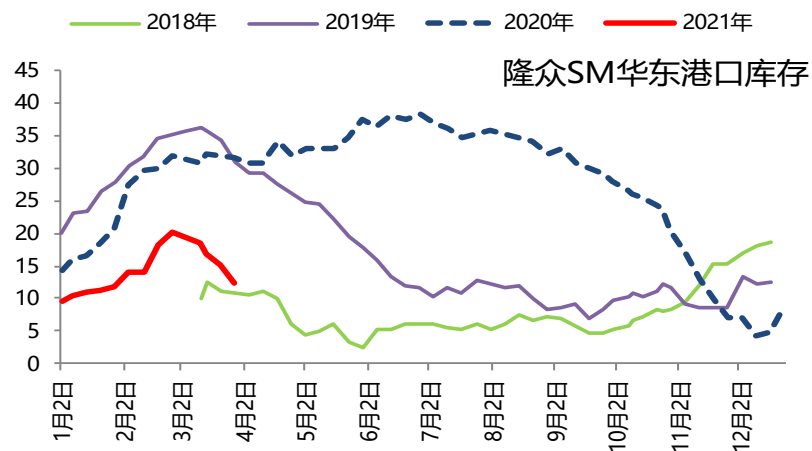


苯乙烯社会库存预估 (单位: 万吨)

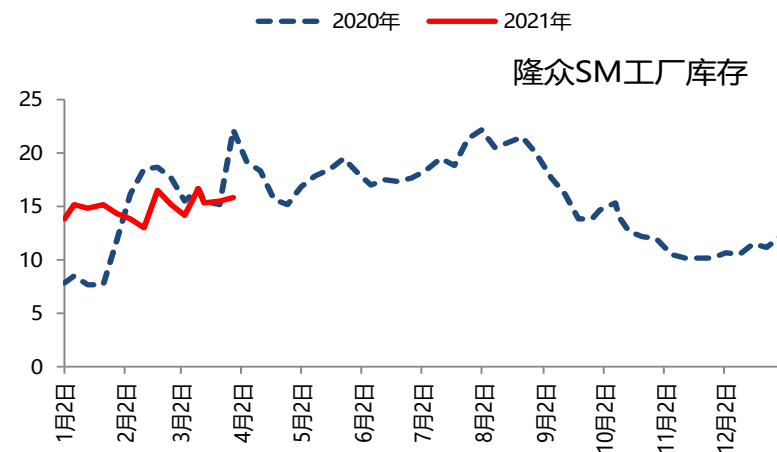


隆众相关数据（港口维持去库；下游成品库存环比继续下降，但绝对水平仍偏高）

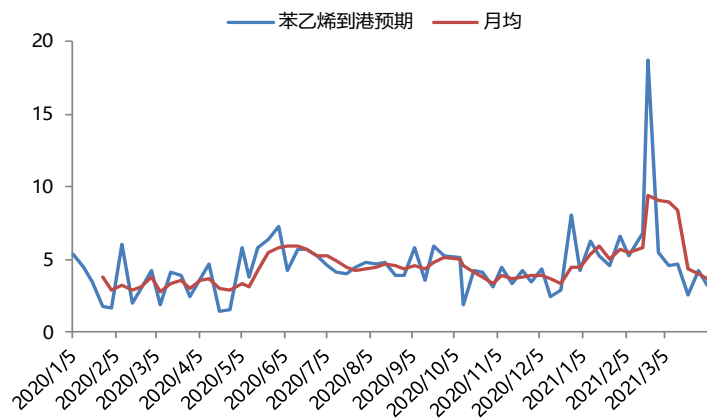
苯乙烯华东港口库存（单位：万吨）



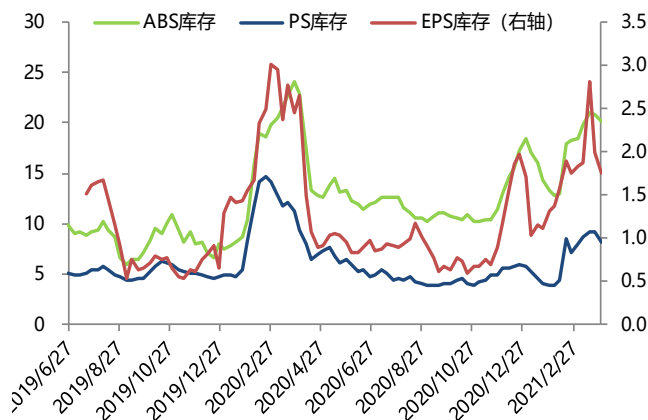
苯乙烯工厂库存（单位：万吨）



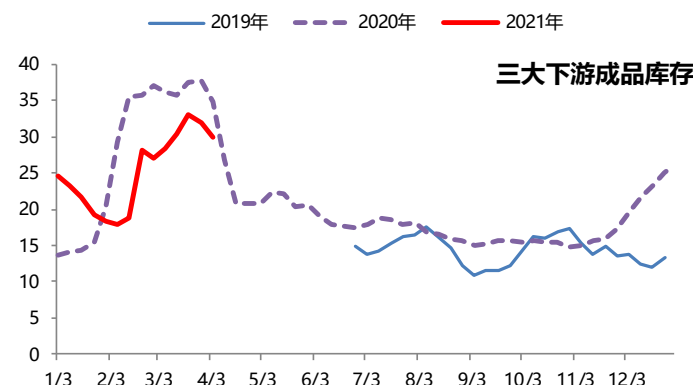
苯乙烯船期数据（单位：万吨）



下游EPS/PS/ABS成品库存情况（单位：万吨）

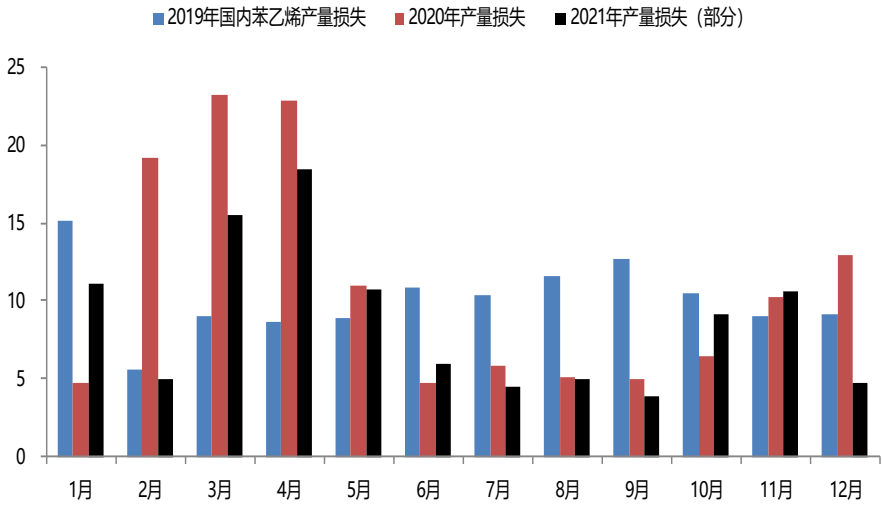


三大下游整体成品库存情况（单位：万吨）

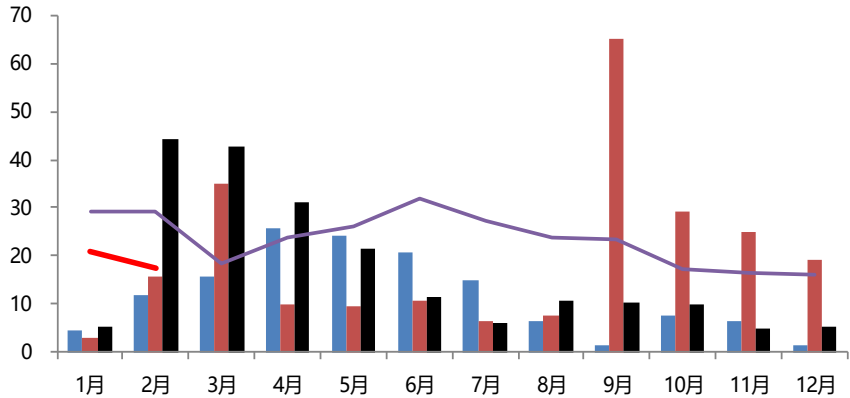


国内苯乙烯装置检修情况

企业名称	产能 (万吨)	2020年检修计划
阿贝尔化学	25	9月1日开始停车检修，11月20日重启；2020年12月底停车。
东方石化	12	3月2日检修45天
新华粤	3	由于茂名70万吨裂解检修，于3月20日开始停车检修1个月
九江石化	8	由于故障于3月22日停车，检修2个月。
燕山石化	8+2.7	2.7于2月初停工，3月25日全厂大修50天
宁波大榭	36	3.3负荷下调至7成，3月31日-5月15日检修
安庆石化	10	4月1日检修20天
辽宁宝来	35	4月1日开始检修20天
大庆石化	23	目前日产量在360-380吨，下游ABS装置满负荷运行
唐山旭阳	30	计划4月5日停车15天
恒力石化	72	正常，减负至9成运行
新浦化学	32	1月12日开始检修12天，1.19日重启；3月份停车检修一个月
海南石化	10	4月中停车更换催化剂至5月初，20天
扬子巴斯夫	12	3月检修半个月
抚顺石化	6	4月5日检修55天
天津大沽	50	5月中停车检修20天左右
利华益	8	正常，计划5月大修
吉林石化	14+32	5月20日检修35天
茂名石化	10	6月25日至8月8日
北方华锦	15	7月15日至8月15日全厂大修
齐鲁石化	20	8月份检修40天
华星石化	8	10月大修50天
广州石化	8	10月上旬检修45天
中海壳牌	70	10月下旬裂解全厂大修50天
新装置		
中海壳牌2期	70	3月21日出产品，负荷提升至7成运行
中化泉州	45	3月23日出产品，负荷由6成提升至8成运行



■ 2019年国外检修损失 ■ 2020年国外检修损失 ■ 2021年国外检修损失
— 2020年进口 — 2021年进口

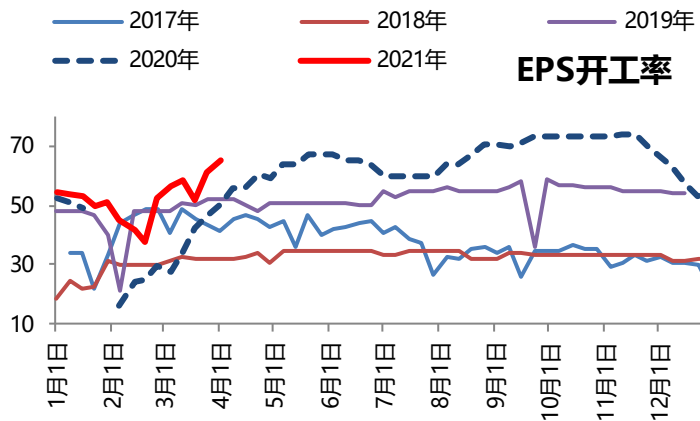


国外苯乙烯装置检修情况

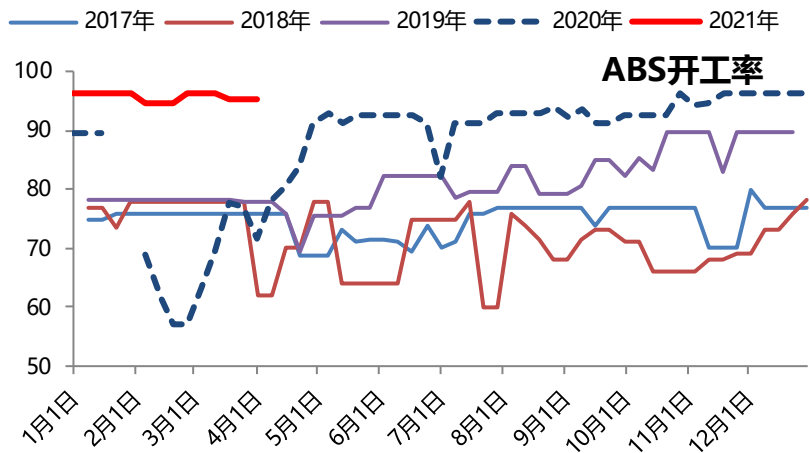
国家	企业	地点	产能 (万吨)	运行状态
美国	Styrolution(INEOS)	Bayport, TX	77.1	2021年2月中旬寒潮停车, 最新计划4月初重启
	Styrolution(INEOS)	Texas City, TX	45	2021年2月中旬寒潮停车, 计划3月31日重启
	LyondellBasell	Channelview, TX	63	2021年2月初开始停车检修, 计划3月20日附近重启, 正在提高负荷
	LyondellBasell	Channelview, TX	63	2021年2月16日因为寒潮停车, 3月14附近重启, 正在提高负荷, 4月有例行检修
	Lotte chemical	Daesan	58	目前负荷7成。计划2021年5月28日至6月22日停车检修。
	LG Chemical 1号	Yeosu	20	2021年3月31日停车检修; 2#计划4月7日开始检修, 分别历时1个月
韩国	LG Chemical 2号	Yeosu	30	计划2021年5月28日至6月22日停车检修。
	LG Daesan Chemical	Daesan, South Korea	18	原计划2021年3月25日至4月15日停车检修, 现计划4月中旬至5月上旬停车检修。
	Hanwha Total Petrochemical	Daesan, South Korea	40	4月1日停车检修, 计划历时两周
	Hanwha Total PC (2号)	Daesan	65	计划2021年5月检修30天
日本	YNCC	Yeosu, South Korea	36.5	计划2021年2月中至4月中停车检修。
	Idemitsu Kosan Co	Chiba, Japan	21	计划2021年5月中至7月中停车检修。
	Asahi Kasei	Mizushima, Japan	39	计划2021年3月30日至4月20日停车检修。
	Nippon Steel Chemical	Ohita, Japan	19	2021年3月4日-28日停车检修。
	Nippon Steel Chemical	Ohita, Japan	23	计划2021年4月初进行检修, 历时45天
	Formosa Chemical Fibre Corp	Mailiao, Taiwan	70	2021年2月下旬开始检修, 3月中重启
中国台湾	Formosa Chemical Fibre Corp	Mailiao, Taiwan	25	2021年2月下旬开始检修, 3月中重启
	Formosa Chemical Fibre Corp	Mailiao, Taiwan	35	计划2月底检修, 预计历时1个月
	Grand Pacific Petrochemical	Ta She, Taiwan	13	2月下-3月底停车检修
	Taiwan Styrene Monomer	Lin Yuan, Taiwan	18	计划8月20日至9月10日停车检修20天
印度	Taiwan Styrene Monomer	Lin Yuan, Taiwan	16	计划3月中-4月中旬检修
	Styrindo Mono Indonesia	Indonesia	24	计划2021年6月至7月检修
马来西亚	Idemitsu Styrene	Malaysia	24	计划2021年7月至9月检修
新加坡	Seraya Chemical	Singapore	39	原计划5月初检修, 据市场消息称目前推迟三周约至5月底检修。
	Versalis	Mantova	43	2021年2月11日附近故障停车, 3月初重启, 维持低负荷直到3月中旬停车检修至4月下
欧洲	Covestro (LyondellBasell)	Rotterdam附近Maasvlakte, 新西兰	68	计划2021年2-3月份停车检修, 检修计划推迟
沙特	沙特石化公司 (SADAF) 1号	Al-Jubail	60	计划2021年8-9月份停车检修
	沙特石化公司 (SADAF) 2号	Al-Jubail	55	2021年检修计划推迟至四季度; 2月22日附近故障停车, 原计划3月8日重启, 可能推迟至4月10左右
科威特	EQUATE 科威特苯乙烯公司	Shuaiba	50	据了解, 3.3由于火灾停车
德国	BASF SE	Ludwigshafen	55	苯乙烯工厂因电力问题, 3月10日宣布不可抗力
巴西	Innova	Triunfo	41.6	2020年11月起开始检修, 目前尚未重启
伊朗	Pars Petrochemical	Assaluyeh	60	

下游ABS负荷维持；EPS/PS负荷有所回升

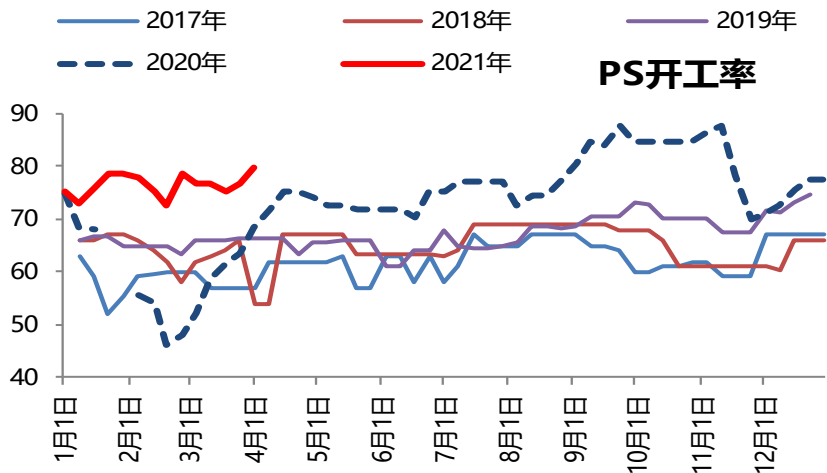
国内EPS开工率走势 (单位: %)



国内ABS开工率走势 (单位: %)



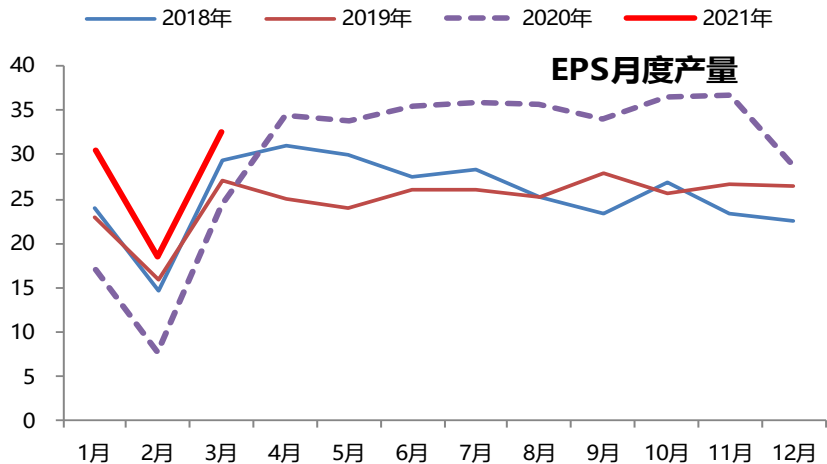
国内PS开工率走势 (单位: %)



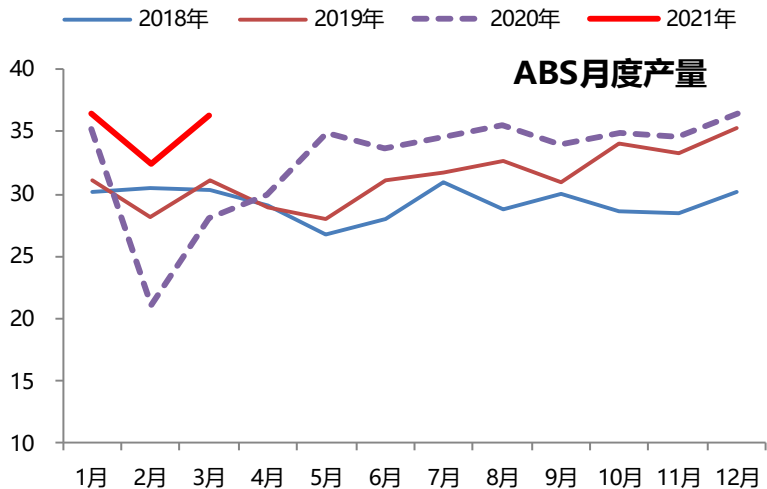
- EPS工厂逢低采购，开工率较前期好转，但利润受到挤压；ABS/PS开工平稳，原料维持合约采购，尽管苯乙烯价格大幅上行，由于是月初，均价波动幅度较大，工厂采购谨慎。

苯乙烯下游产量数据

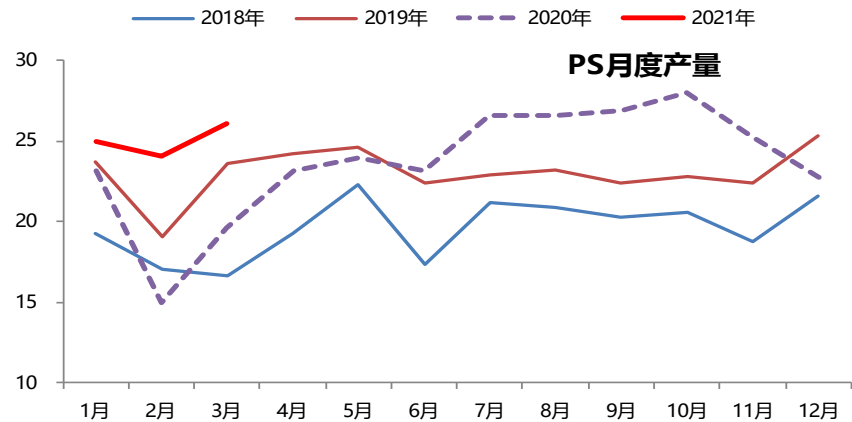
国内EPS月度产量 (单位: 万吨)



国内ABS月度产量 (单位: 万吨)



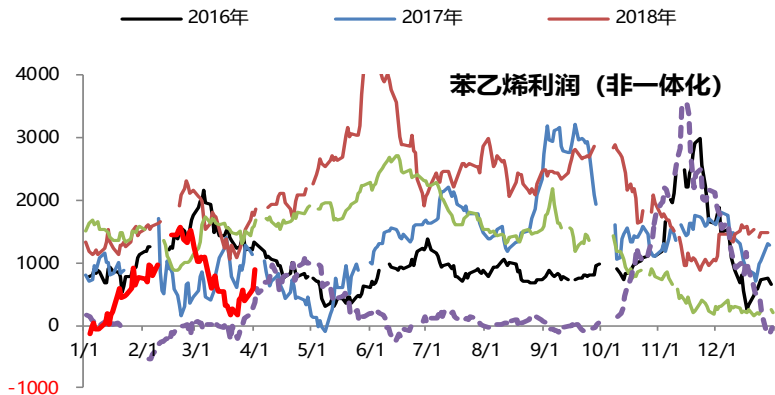
国内PS月度产量 (单位: 万吨)



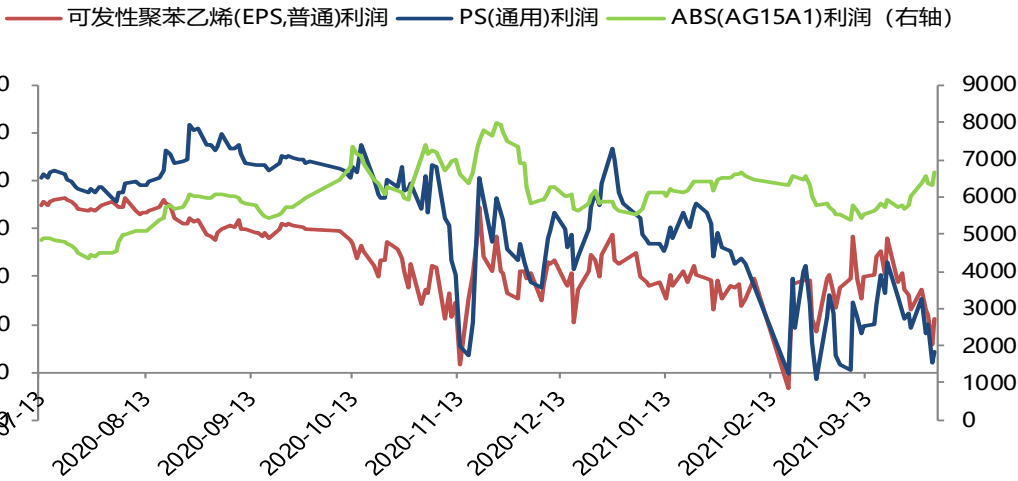
- 隆众数据显示, 2021年1-3月国内苯乙烯产量285.24万吨, 同比增加34.75%;
1-2月苯乙烯进口38.1万吨, 同比下降35%;
- 1-3月国内EPS产量81.82万吨, 同比增加59.46%;
- 1-3月国内PS产量75.08万吨, 同比增加30.14%;
- 1-3月国内ABS产量105.19万吨, 同比增加24.65%。

苯乙烯产业链利润情况

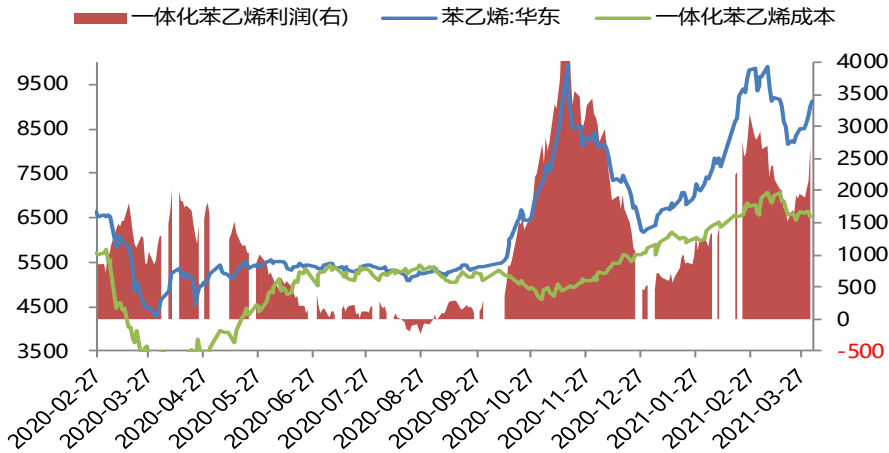
苯乙烯利润情况（非一体化，单位：元/吨）



苯乙烯主要下游产品利润情况（单位：元/吨）



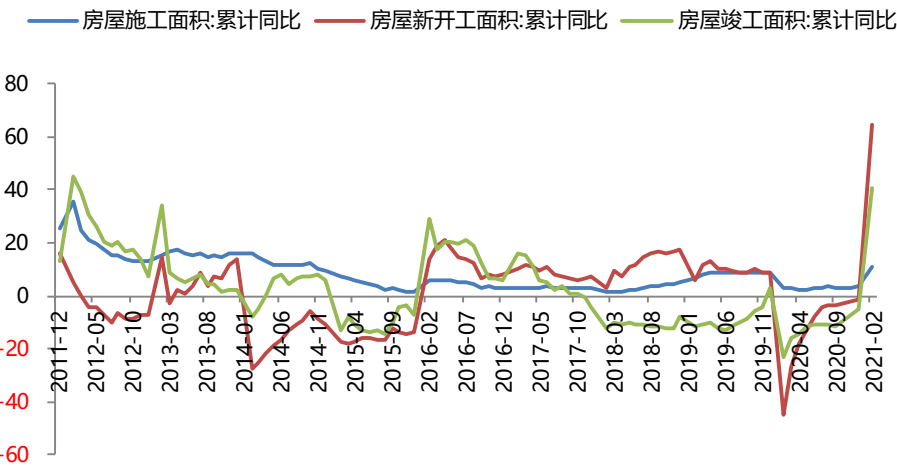
苯乙烯利润情况（一体化，单位：元/吨）



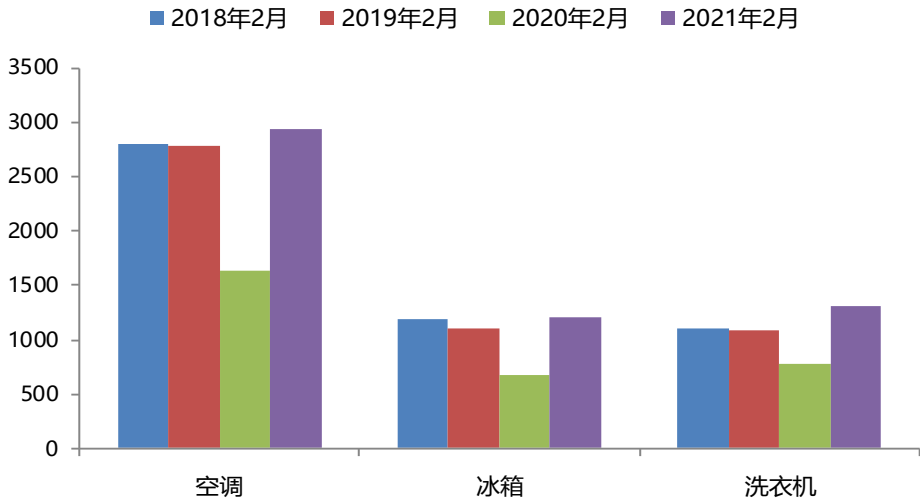
- 上周苯乙烯价格大幅反弹，苯乙烯非一体化装置利润扩大至893元/吨附近；
- 原料端大幅反弹，因终端订单跟进偏弱，下游价格跟进困难，尤其是PS/EPS行业利润受到明显压缩。

1-2月终端家电产量仍在高位；家电出口持续偏好

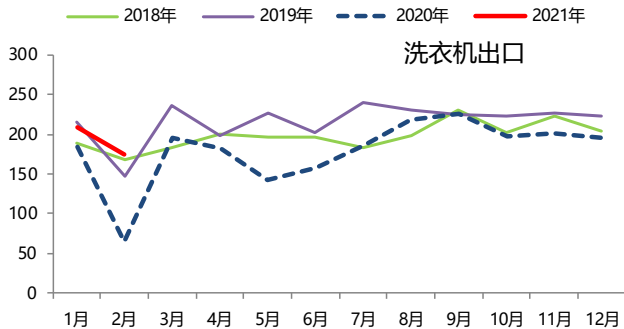
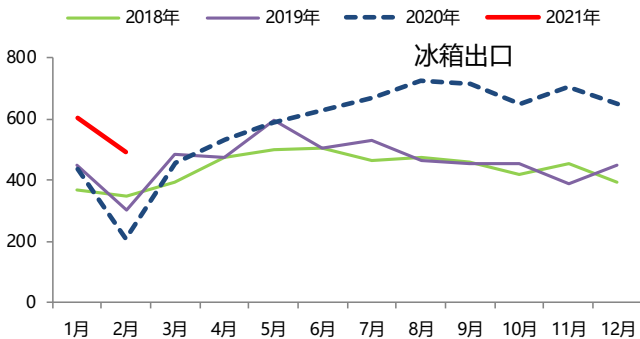
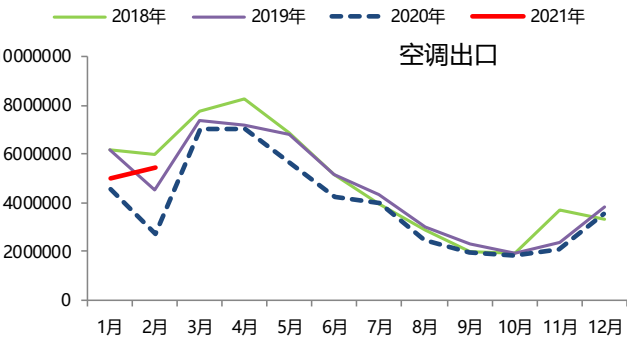
房地产相关数据 (单位: %)



部分家电制品当月产量情况 (单位: 万台)



部分家电制品出口 (单位: 万台)



本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张晓珍（微信18688415831）

投资咨询资格：Z0003135

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

谢谢



广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.com.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼

邮政编码：510620